8 juli 2021

Stand van de **Bouw**

…de bouwsector in economisch perspectief

Madeline Buijs — Sectoreconoom Bouw en Vastgoed
Casper Wolf — Sectoranalist Bouw en Vastgoed

Stand van de Bouw – Dure bouwmaterialen en arbeidstekort drukken omzetgroei

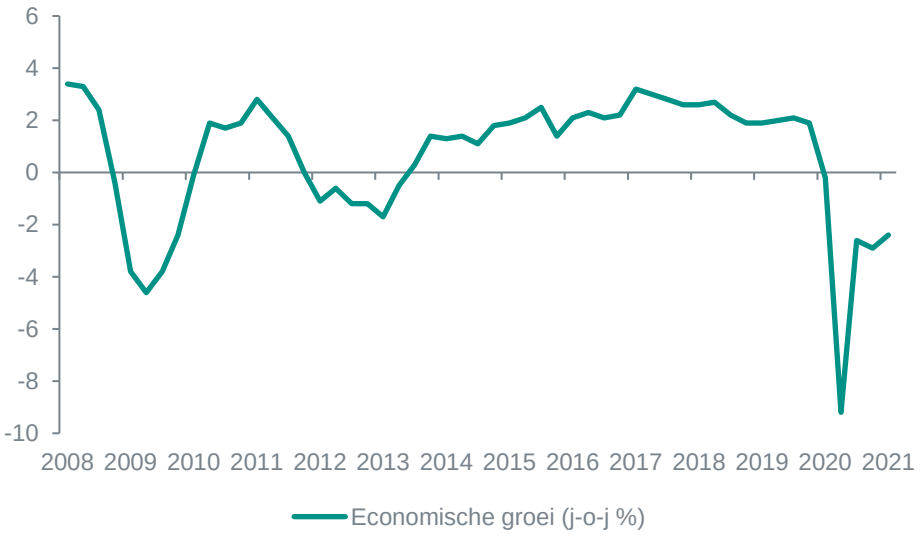
8 juli 2021

Inhoudsopgave

		sheet
1 Macro-economie	Nederland en woningmarkt	3 en 4
2 Vertrouwensindicatoren	Belemmeringen bouwsector	5
3 Woningbouw	Afgegeven vergunningen woningen	6
4 Utiliteitsbouw	Regionale investeringen	7
5 Gww	Investeringen infrastructuur gemeenten	8
6 Omzetontwikkeling	Bouw naar grootte en aanverwante sectoren	9 en 10
7 Bouwkosten	Ontwikkeling bouwkosten	11
8 Bedrijven en personeel	Faillissementen, oprichtingen, banen, vacatures	12
9 Uitgelicht	Vacatures installatiebranche	13
A Appendix	*Contactgegevens, disclaimer en extra informatie*	*14*

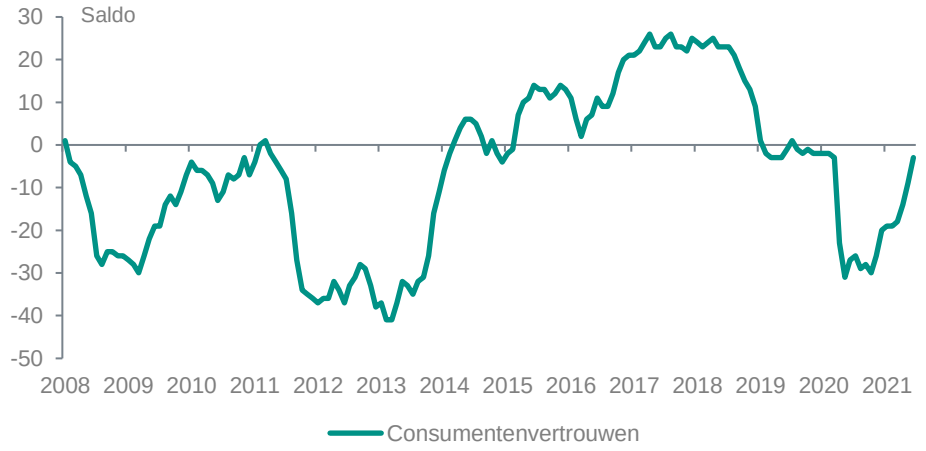
1 Macro-economie - Nederland

Snel herstel Nederlandse economie in 2021 en 2022



- **Stevig herstel Nederlandse economie in 2021**
  De Nederlandse economie herstelt naar verwachting sterk in 2021. In het eerste kwartaal was als gevolg van de lockdown nog een krimp van 0,8 procent te zien in vergelijking met een kwartaal eerder, maar dat was minder dan verwacht. Het herstel zal naar verwachting vooral op de binnenlandse vraag leunen, terwijl normaliter na een crisis de buitenlandse vraag als eerste herstelt.
- **Werkloosheid minder hoog dan verwacht**
  Door de steunmaatregelen van de overheid hebben veel mensen hun baan behouden. Sinds de piek van de werkloosheid in augustus vorig jaar is deze weer teruggelopen. De werkloosheid is op dit moment vergelijkbaar met het niveau vlak voor het uitbreken van de coronacrisis, wat zorgt voor krapte op de arbeidsmarkt. De werkloosheid zal naar verwachting pas volgend jaar wat oplopen als de steunmaatregelen worden afgebouwd.
- **Consumentenvertrouwen nog negatief, maar stijgt**
  Het consumentenvertrouwen kwam in juni uit op -3. Het vertrouwen stijgt sinds oktober 2020 snel. De koopbereidheid van consumenten is een stuk hoger, veel consumenten hebben het afgelopen jaar geld gespaard wat nu de economie weer opengaat weer kan worden uitgegeven.

In %	2020	2021	2022
Bbp	-3,7	**3,7**	**2,8**
Particuliere consumptie	-6,4	**1,6**	**5,3**
Overheidsconsumtpie	0,6	**2,7**	**2,7**
Investeringen	-3,6	**6,8**	**2,3**
Uitvoer	-4,3	**7,7**	**4,2**
Invoer	-4,3	**7,3**	**5,2**
Consumentenprijzen (CPI)	1,3	**2,0**	**1,2**
Lonen particuliere sector	2,7	**1,3**	**2,0**
Werkloosheid	3,8	**3,4**	**4,2**



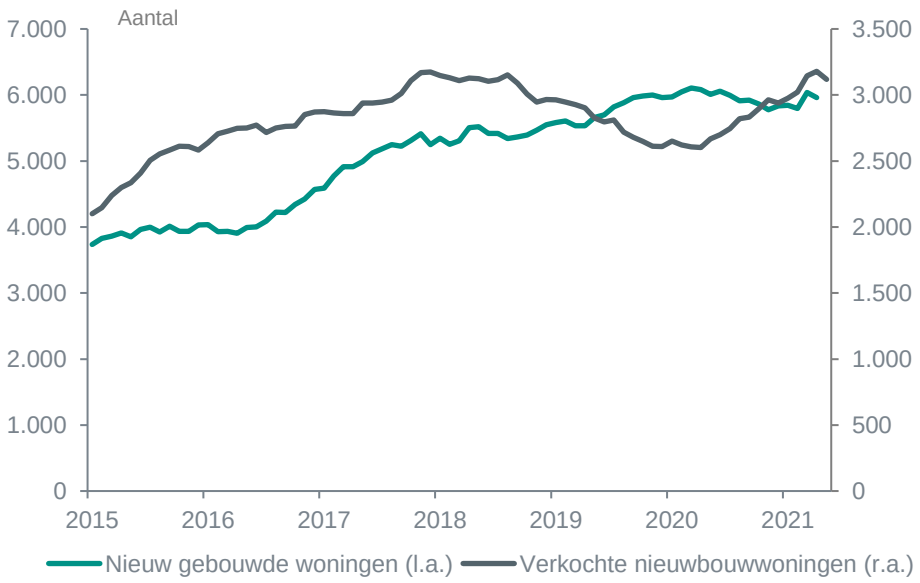
Bronnen: CBS, ABN AMRO Economisch Bureau

ABN·AMRO Sector Advisory

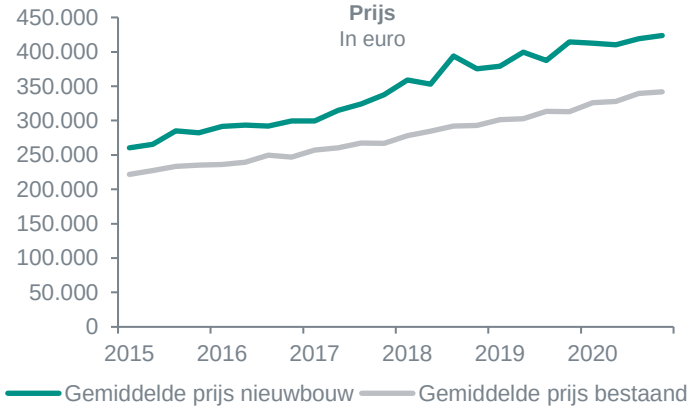
Voor meer informatie over macro-economische trends, neem contact op met de macro-economen van ABN AMRO. Meer informatie via deze link: contact informatie.

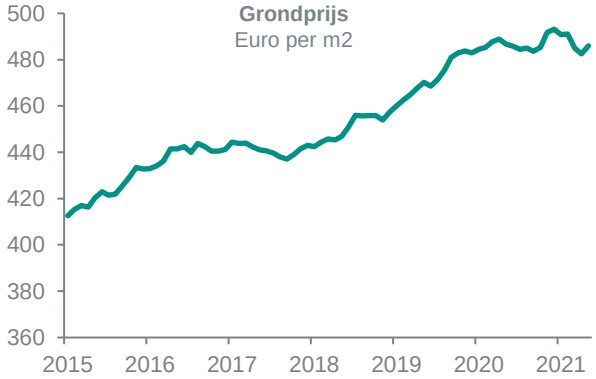
1 Macro-economie – woningmarkt

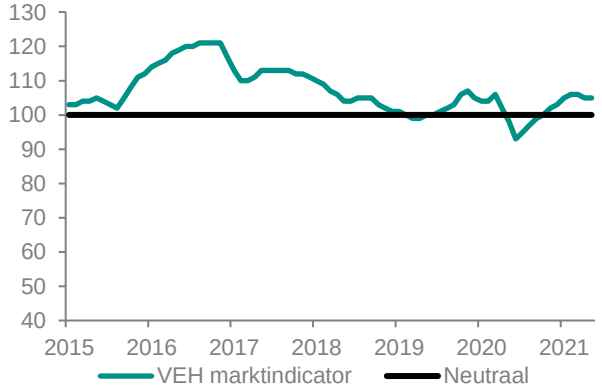
Veel meer nieuwe woningen verkocht, tegen hoge prijzen



- Het aantal verkochte nieuwbouwkoopwoningen steeg in de eerste vijf maanden van 2021 met 15,8 procent in vergelijking met een jaar eerder. Het aantal nieuw gebouwde woningen steeg met 6,8 procent jaar op jaar in de eerste vier maanden van 2021. De vraag naar nieuwe woningen blijft groot, wat zich vertaalt in meer verkopen. Hierdoor zal het aantal nieuw gebouwde woningen in de toekomst ook verder toenemen.
- De prijzen van zowel bestaande als nieuwe koopwoningen nemen steeds harder toe. In het vierde kwartaal van 2020 bedroeg de gemiddelde prijs van een nieuwe koopwoning 424.000 euro, terwijl die van bestaande koopwoningen 342.000 euro bedroeg. De prijsstijging van bestaande koopwoningen is wel groter dan die bij nieuwbouw.
- De grondprijs daalde in de eerste vijf maanden van 2021 met 3,5 procent. In 2020 steeg de grondprijs nog met 2,1 procent. Dit is gunstig voor projectontwikkelaars en ontwikkelende bouwers van woningen, omdat de grond een groot deel van de bouwkosten bedraagt.
- Het vertrouwen op de woningmarkt herstelt zich en ligt inmiddels weer boven de neutrale waarde van 100. De marktindicator kwam in mei 2021 uit op 105.

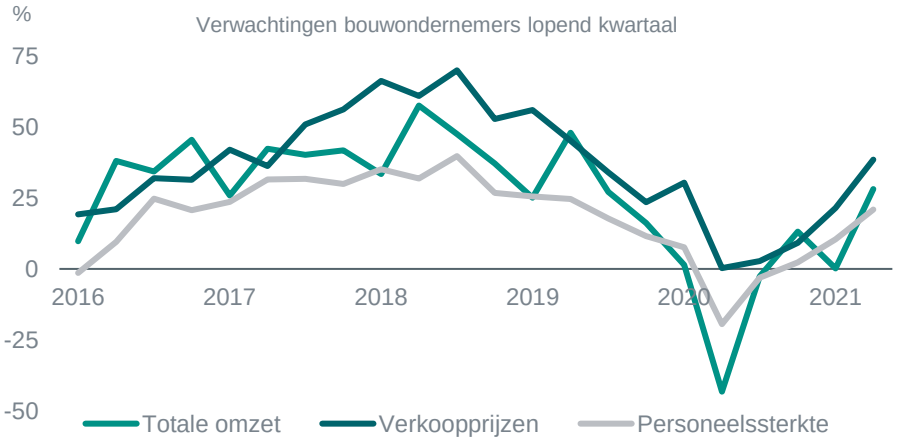






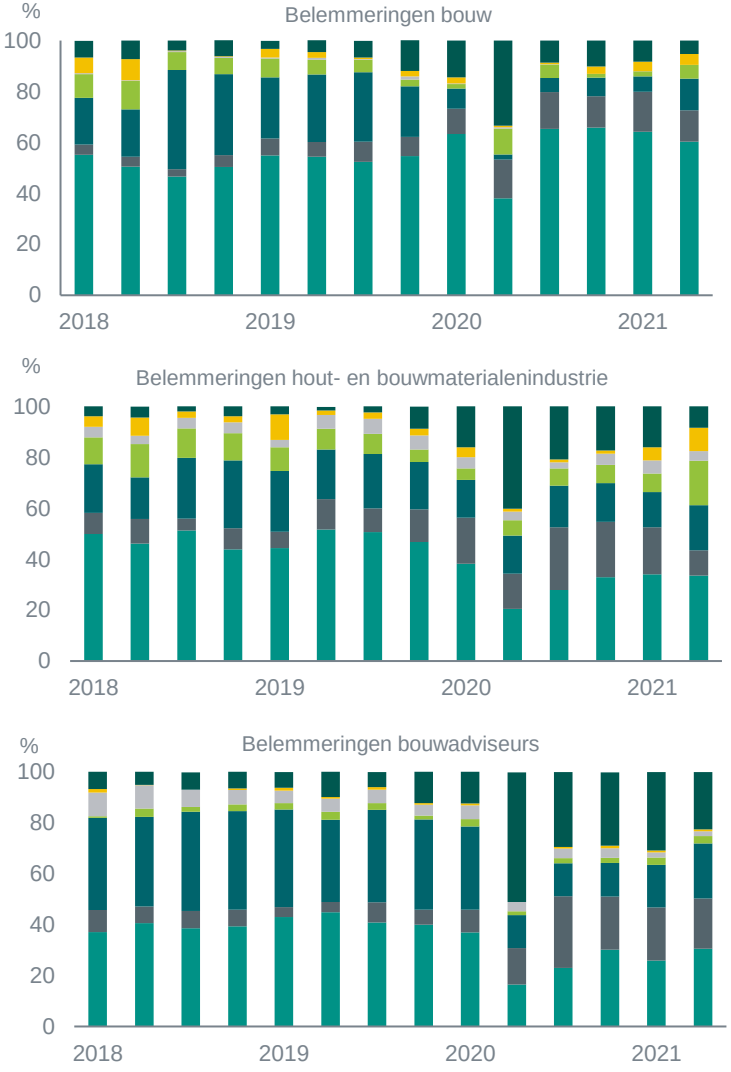
2 Vertrouwensindicatoren

Bouwondernemers positief over toekomst, ondanks zorgen over materiaal en personeelstekorten



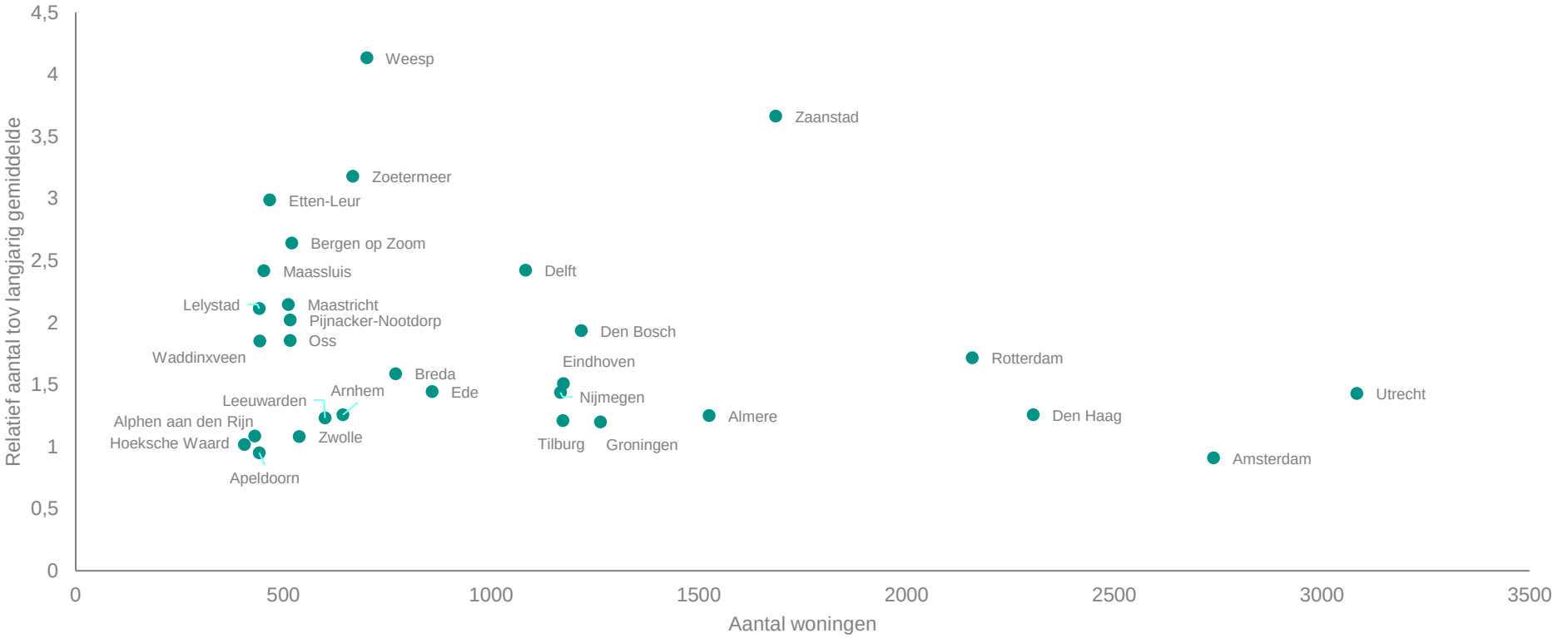
- Bouwondernemers zijn in het tweede kwartaal van 2021 positief over hun omzet, verkoopprijzen en personeelssterkte. Per saldo is 28 procent van de bouwondernemers positiever dan negatief over de omzetontwikkeling in het tweede kwartaal. In het eerste kwartaal was het aantal bouwondernemers met positieve verwachtingen nagenoeg gelijk aan de bouwondernemers met negatieve verwachtingen. De laatste keer dat deze cijfers zo positief waren was medio 2019; een halfjaar voor de uitbraak van het coronavirus.
- Zes op de tien bouwondernemers ervaart geen belemmeringen bij het uitvoeren van hun werkzaamheden. Wel ervaart zo'n 12 procent een tekort aan arbeidskrachten, wat een verdubbeling is ten opzichte van het eerste kwartaal van 2021. Een vergelijkbaar aandeel ervaart onvoldoende vraag; een daling van 3 procentpunten ten opzichte van het vorige kwartaal.
- De hout- en bouwmaterialenindustrie ervaart in het tweede kwartaal van 2021 vooral belemmeringen door een tekort aan arbeidskrachten (17,7 procent) en een tekort aan productiemiddelen, materiaal en ruimte (17,5 procent). Dat laatste betreft een tien procentpunt stijging in vergelijking met het eerste kwartaal van 2021. Doordat de hout- en bouwmaterialenindustrie bovenin de bouwkolom actief is, kan dit erop wijzen dat bouwbedrijven hier nog meer last van gaan krijgen. De belemmering 'onvoldoende vraag' halveerde bijna tot 9,9 procent.
- Bouwadviseurs zien met name belemmeringen op het vlak van gebrek aan personeel (22 procent), onvoldoende vraag (20 procent) en andere oorzaken (23 procent). Dat laatste betreft vooral de naweeën van de coronacrisis en stikstofproblematiek. De grootste stijging betrof het gebrek aan personeel (+5 procentpunt).

Ervaren belemmeringen bij bedrijven in de bouwkolom (in % op kwartaalbasis)



3 Woningbouw – nieuwbouw woningen naar regio

Meer vergunningen voor nieuwe woningen, regionale spreiding is groot

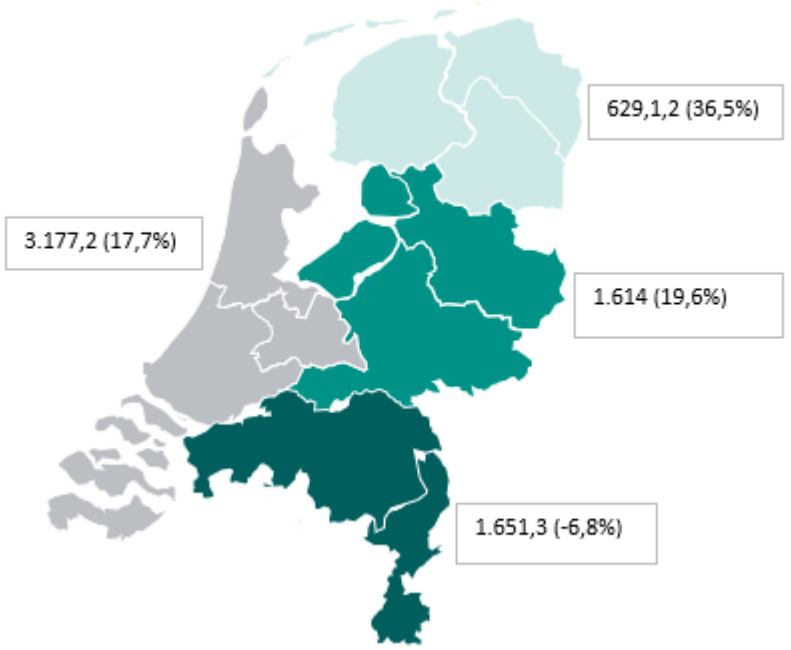


- In de afgelopen vier kwartalen vanaf het tweede kwartaal van 2020 nam het aantal woningen waarvoor een vergunning is afgegeven met 10,4 procent toe in vergelijking met dezelfde periode een jaar ervoor. In totaal werden voor 63.746 nieuwe woningen vergunningen afgegeven. De grootste stijging was te zien in vergunningen voor nieuwe koopwoningen.
- De meeste vergunningen werden afgegeven in de grote steden zoals Den Haag en Amsterdam. Utrecht spant de kroon met vergunningen voor 3.084 nieuwe woningen. Ten opzichte van de totale woningvoorraad werden de meeste vergunningen in Waddinxveen, Maassluis en Beemster afgegeven.
- De sterkste toename in het aantal nieuw te bouwen woningen is in middelgrote plaatsen te zien. Zoals uit bovenstaande grafiek blijkt, zijn er in Weesp, Zaanstad, Zoetermeer en Etten-Leur voor relatief veel nieuwe woningen vergunningen afgegeven ten opzichte van het langetermijngemiddelde. In Weesp lag bijvoorbeeld het aantal nieuwe woningen vier keer zo hoog als het lange termijn gemiddelde. In de grafiek zijn de 30 gemeenten opgenomen waar de meeste nieuwe woningen worden gebouwd.

4 Utiliteitsbouw – regionale investeringen gebouwen

Toename investeringen utiliteitsgebouwen, investeringen kantoren zakken weg

In mln euro



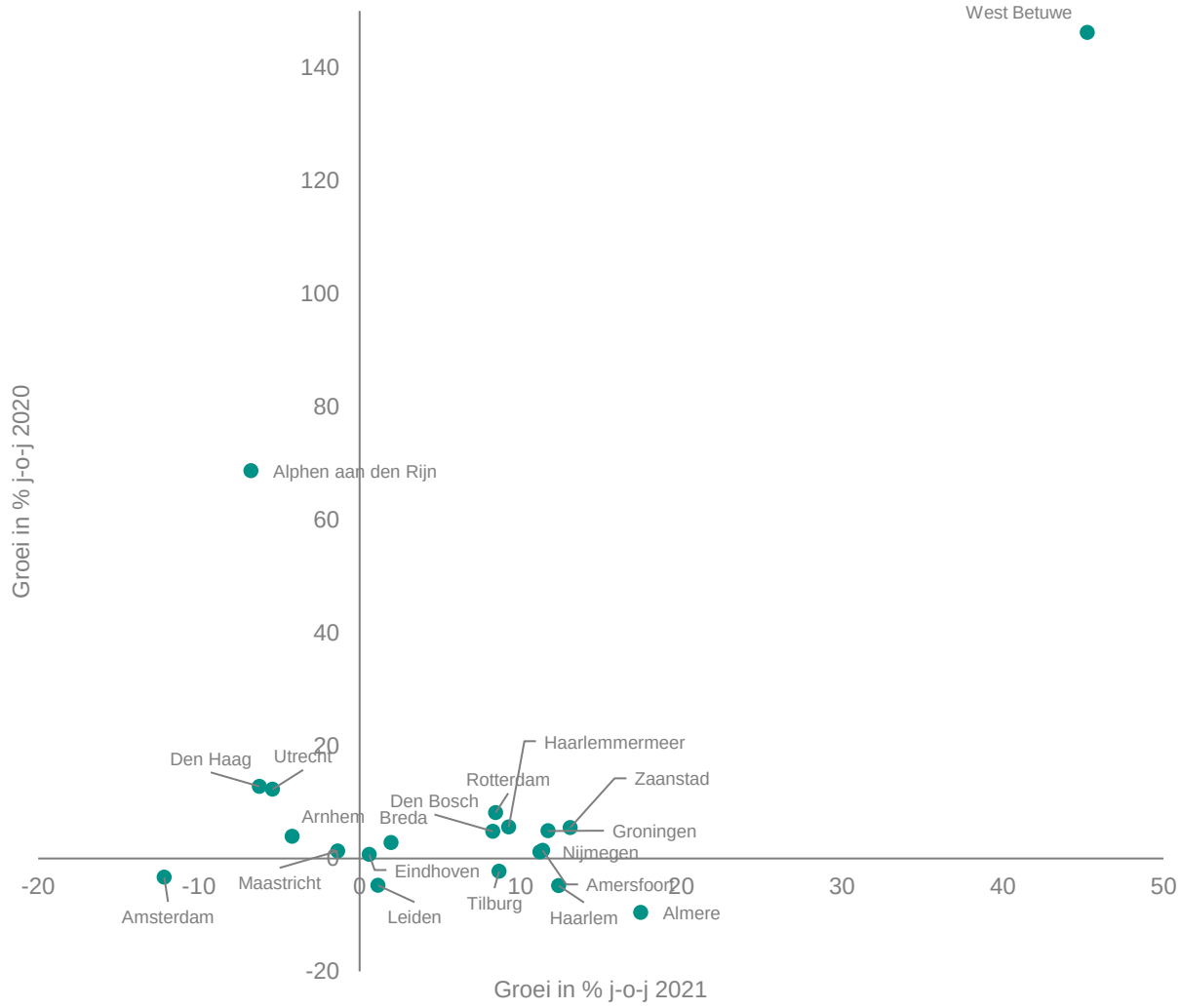
	Bouwvergunningen afgelopen vier kwartalen in mln euro (% groei j-o-j)
Hallen en loodsen	1.707,6,1 (21,5%)
Kantoren	445,7 (-34,9%)
Winkels	294,7 (33,4%)

- **Investeringen blijven toenemen**
  De investeringen in de utiliteitsbouw (nieuwbouw en renovatie) nemen de komende jaren toe. In de afgelopen vier kwartalen tot en met het eerste kwartaal van 2021 steeg de waarde van de afgegeven vergunningen met 12,6 procent tot 7,1 miljard euro in vergelijking met dezelfde periode een jaar eerder. Het grootste deel van de investeringen wordt de komende jaren in het westen van Nederland gedaan. Het westen wordt gevolgd door het zuiden van het land, waar wel al langer een daling in de investeringen is te zien. Ook in het oosten en noorden van Nederland stijgen de investeringen, maar in het noorden ligt het absolute bedrag een stuk lager.
- **Aantal vergunningen daalt licht**
  Het aantal vergunningen daalde wel, met 4,7 procent in de afgelopen vier kwartalen tot en met het eerste kwartaal van 2021. In alle regio's van Nederland daalde het aantal vergunningen. Door de stikstofuitspraak van de Raad van State is het lastiger geworden om een vergunning te krijgen voor bouwwerkzaamheden die stikstof uitstoten. Daarnaast heeft de coronacrisis voor onzekerheid gezorgd en uitgestelde investeringen.
- **Veel investeringen in hallen en loodsen**
  Het grootste deel van de investeringen wordt de komende jaren gedaan in hallen en loodsen. De afgelopen vier kwartalen liepen de investeringen op tot 1,7 miljard euro, een stijging van 21,5 procent in vergelijking met een jaar eerder. Er is veel vraag naar nieuwe distributiecentra en stadslogistiek door de sterke stijging van online winkelen. De coronacrisis heeft deze ontwikkeling versterkt; de verwachting is dat de toekomstige vraag gericht is op kleinere distributiecentra aan de rand van steden.
- **Investeringen in kantoren zakken weg**
  De onzekere toekomst van kantoren lijkt nu ook zichtbaar in de investeringen. De investeringen kwamen de afgelopen vier kwartalen uit op 446 miljoen euro, een daling van bijna 35 procent ten opzichte van een jaar eerder. In alle delen van Nederland nemen de investeringen af. Ook het aantal afgegeven vergunningen daalde in alle landsdelen.
- **Investeringen in winkels herstellen**
  De investeringen in winkels stegen met 33,4 procent in vergelijking met dezelfde periode een jaar eerder tot bijna 295 miljoen euro. Dit is opvallend gezien de onzekere toekomst van fysieke winkels. Wel neemt het aantal afgegeven vergunningen af. Het zijn daarom vooral grotere winkels en winkelcentra die worden gebouwd.

Bronnen: CBS, ABN AMRO Sector Advisory

5 Gww – investeringen gemeenten

In totaal meer verwachte investeringen door gemeenten in infrastructuur, maar meer gemeenten met krimp

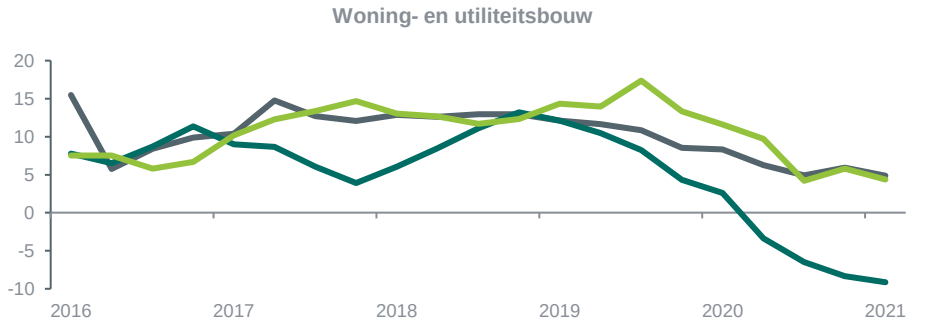


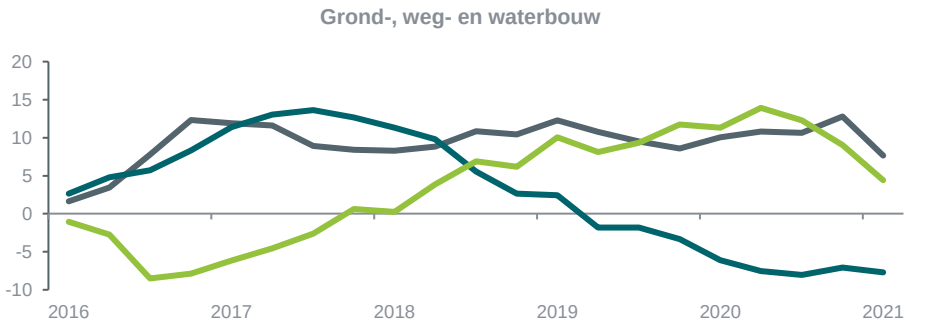
- Gemeenten hebben in hun begroting voor 2021 1,9 procent meer investeringen in verkeer en vervoer begroot dan in 2020. In totaal is er voor 2021 3,1 miljard euro begroot. Dit is opvallend gezien de grote uitgaven die vorig jaar zijn gedaan aan andere gemeentelijke taken in verband met het bestrijden van de coronapandemie, zoals extra handhaving. Ook kregen gemeenten minder inkomsten binnen, bijvoorbeeld doordat er minder toeristen kwamen. Wel zijn er in 2021 meer gemeenten met een begrote daling van de investeringen in verkeer en vervoer. Waren dit in 2020 nog 109 gemeenten, dit is in 2021 opgelopen tot 123 gemeenten. De vraag is of het gemeenten in 2021 lukt om al deze investeringen te realiseren, ook omdat de stikstofproblematiek de wegenaanleg parten blijft spelen.
- Niet verrassend investeren de grote steden absoluut het meeste in verkeer en vervoer. Wel zijn er flinke verschillen tussen de steden. In Amsterdam is zowel in 2020 en 2021 een daling van de investeringen te zien, terwijl de investeringen in Rotterdam in beide jaren stegen. In Utrecht en Den Haag daalden de investeringen in 2020, maar is in 2021 weer een stijging te zien.
- Wanneer naar de investeringen per bewoner wordt gekeken, worden ook in Amsterdam de meeste investeringen gedaan. De andere grote steden komen niet in de top voor. Naast Amsterdam wordt in Valkenburg aan de Geul, Schiermonnikoog en West Betuwe veel geïnvesteerd in verkeer en vervoer.

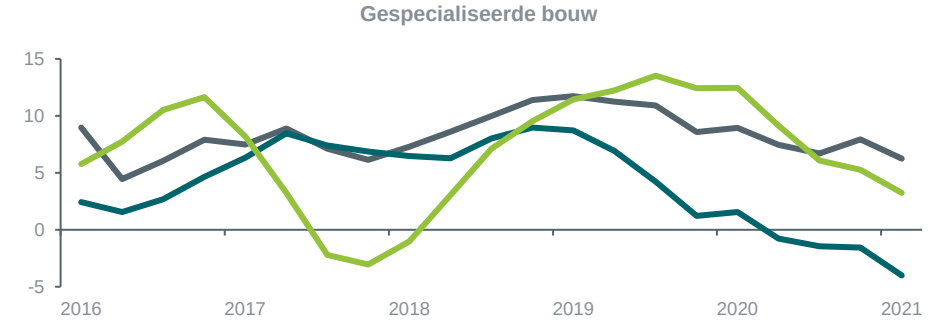
6 Omzetontwikkelingen – omvang bouwbedrijven

Omzetdaling bij bedrijven met 10 tot 100 werknemers; omzetgroei bij kleine en grote bouwbedrijven

Groei omzet branches bouw naar omvang bedrijven (in % op maandbasis)







Legenda:
- = 1 tot 10 werkzame personen
- = 10 tot 100 werkzame personen
- = 100 of meer werkzame personen

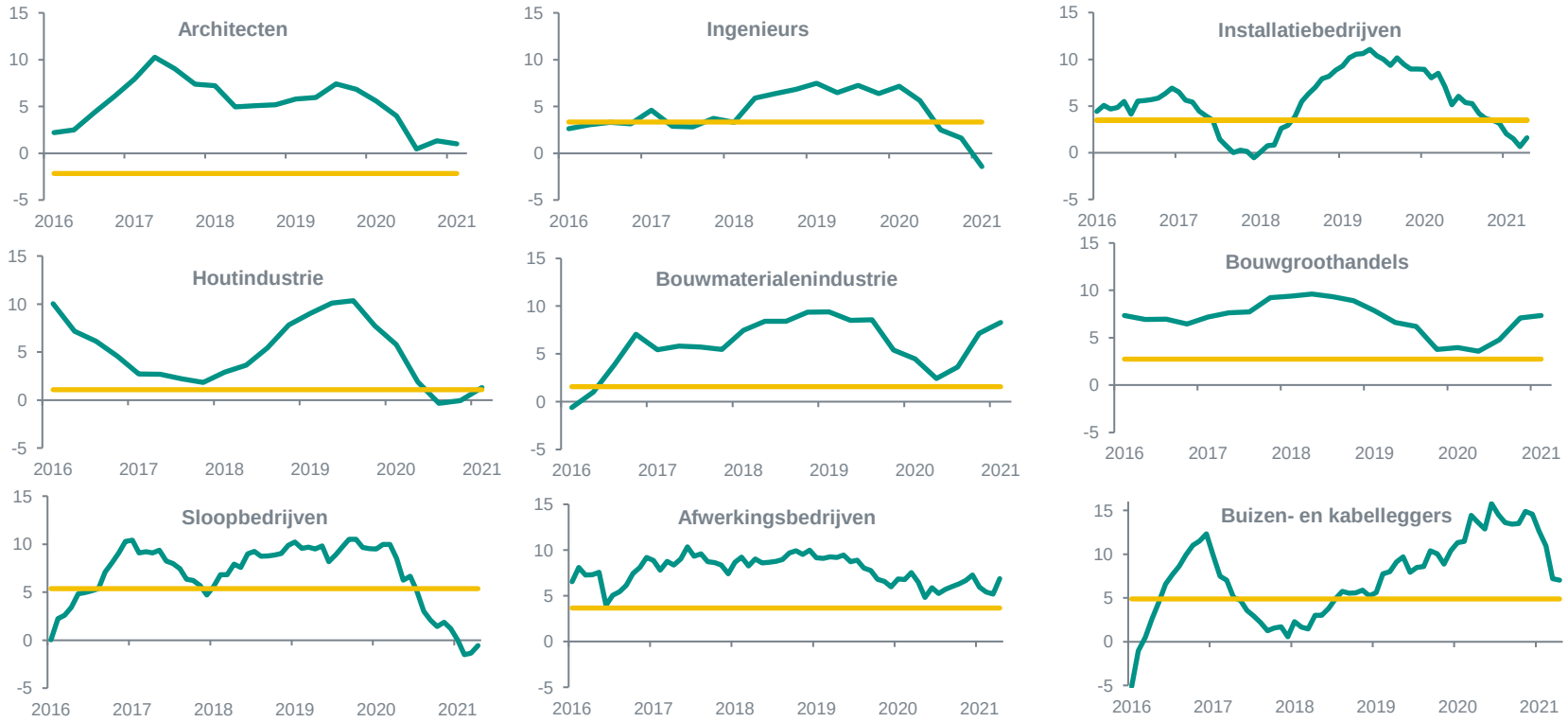
- **Omzet middelgrote aannemers daalt verder**
  In het eerste kwartaal van 2021 daalde de omzet van middelgrote aannemers (10 tot 100 werknemers) in de woning- en utiliteitsbouw met ruim 9 procent jaar-op-jaar. Dat is het vierde opeenvolgende kwartaal van omzetdaling en bovendien de sterkste daling van deze vier kwartalen. De belangrijkste oorzaken hiervoor zijn de stikstofcrisis en de PFAS-problematiek, naast lagere investeringen en uitstel van projecten als gevolg van de coronacrisis. Kleine en grote bedrijven hadden in het eerste kwartaal nog wel een omzetgroei van respectievelijk 4,9 en 4,4 procent. Deze groei is lager dan in 2018 en 2019, maar is al enkele kwartalen nagenoeg stabiel. Dit jaar zullen veel uitgestelde projecten voor met name middelgrote en grote aannemers actief in de nieuwbouw alsnog van start gaan.
- **Minder sterke groei voor grote en kleine infrabouw**
  De groei bij kleine en grote grond-, weg- en waterbouwbedrijven kwam in het eerste kwartaal van dit jaar uit op respectievelijk 7,7 procent en 4,4 procent. Dat is een veel lagere groei in vergelijking met het laatste kwartaal van 2020. De omzetdaling bij middelgrote GWW-bedrijven zet zich voort met -7,7 procent jaar-op-jaar. Veel meer dan de woning- en utiliteitsbouw hebben deze bedrijven last van uitstel van projecten door de stikstofcrisis. De stikstofwet die per 1 juli in werking trad biedt voor dit type werk geen oplossing. Komend jaar wordt dan ook geen sterke verbetering van de omzetontwikkeling verwacht.
- **Aanhoudende groei kleine gespecialiseerde bouw**
  De omzet van kleine bedrijven in de gespecialiseerde bouw groeide in het eerste kwartaal van 2021 met 6,3 procent in vergelijking met een jaar eerder. Zij profiteren van renovaties en kleine verbouwingen aan particuliere woningen. De omzetgroei van grote gespecialiseerde bouwbedrijven daalde naar 3,3 procent, terwijl middelgrote bedrijven een krimp lieten zien van 4 procent in het eerste kwartaal van dit jaar. De oorzaken hiervoor zijn de stikstofcrisis en de coronacrisis waardoor projecten zijn uitgesteld of vertraagd. Woningcorporaties hebben bijvoorbeeld renovatiewerkzaamheden vorig jaar deels stilgelegd. Waarschijnlijk komen deze projecten dit jaar weer op gang waardoor de vooruitzichten voor middelgrote en grote bedrijven positief zijn.

Bron: CBS

6 Omzetontwikkelingen – branches bouw

Omzetgroei zwakt verder af in meeste branches; uitgezonderd afwerkingsbedrijven, bouwindustrie en -groothandels

Groei totale omzet branches bouw (in % op maandbasis)



Legenda:
- = 12-mnd voortschrijdend gemiddelde (% groei j-o-j)
- = lange termijn gemiddelde

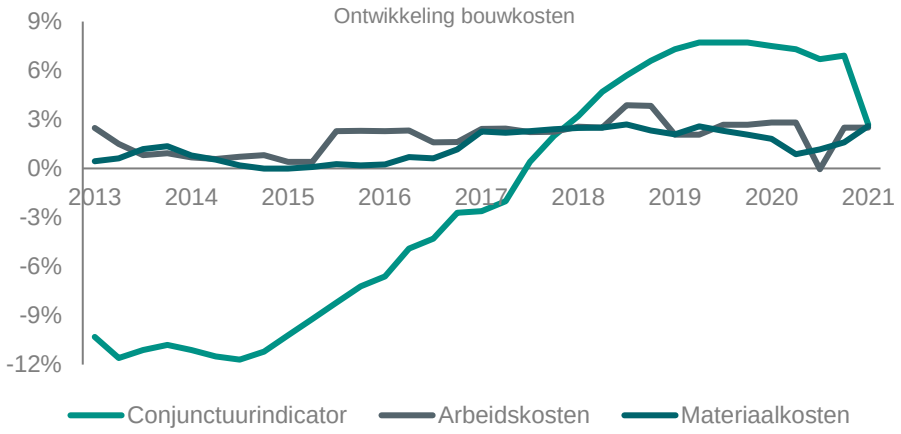
Omzet voorlopende branches hardst geraakt

- De eerste maanden van 2021 brachten voor de meeste branches een positieve verandering, nadat de meeste branches in 2020 te maken hadden met lagere groei of zelfs krimp. Bij ingenieurs, installatiebedrijven, de houtindustrie en sloopbedrijven dook in 2020 de groei onder het langjariggemiddelde.
- De belangrijkste oorzaken van deze lagere of zelfs negatieve groei waren voor alle branches de stikstofproblematiek en de coronacrisis. Beiden zorgden voor uitstel van projecten en investeringen. Voor ingenieursbedrijven geldt daarnaast dat veel internationale opdrachtgevers werk hebben uitgesteld, bijvoorbeeld in de olie- en gassector. Door stijgend vertrouwen in de economie en de introductie van de nieuwe stikstofwet komen veel projecten in de komende periode weer op gang. Wel kunnen de sterk gestegen grondstofprijzen en bijbehorende materiaalkosten roet in het eten gooien.
- Afwerkingsbedrijven profiteren nog steeds van particulieren en bedrijven die besloten om tijdens de coronacrisis renovaties, verbouwingen en groot onderhoud in te plannen of vervroegd uit te laten voeren. Dat zet zich in 2021 voort, waardoor in april de omzet met 6,9 procent jaar-op-jaar steeg. De bouwgroothandel en bouwmaterialenindustrie profiteren de laatste maanden van stijgende prijzen door de beperkte beschikbaarheid van bouwmaterialen. Oorzaak daarvoor was de sterk aantrekkende vraag nadat veel met name Westerse economieën opnieuw opstartten nu de vaccinatiegraad steeds verder toeneemt.

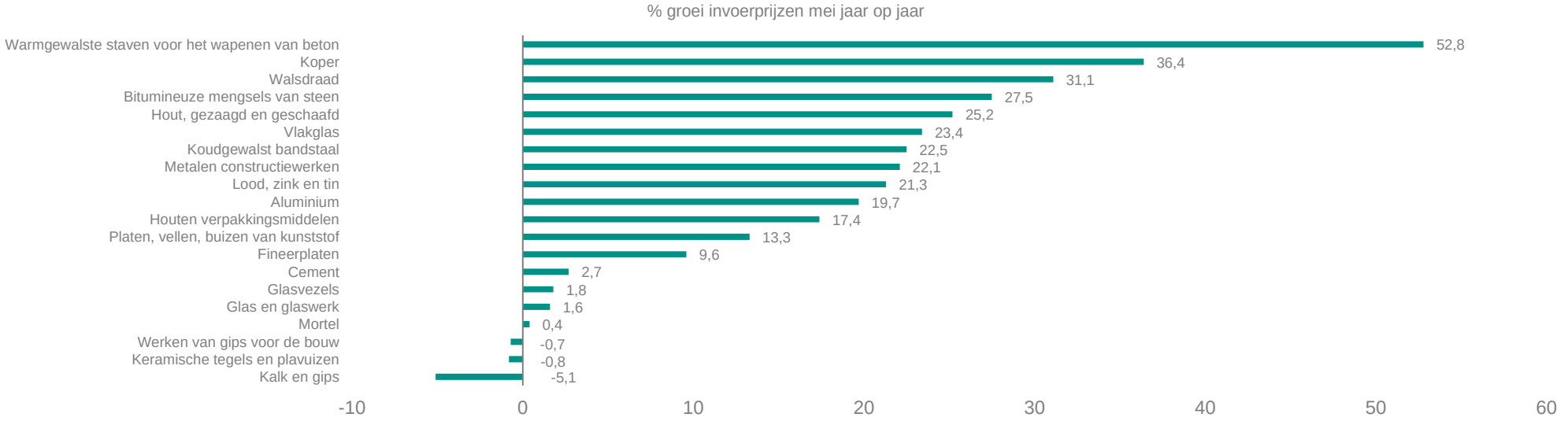
Bron: CBS

7 Bouwkosten

Bouwkosten stijgen hard door naweeën coronacrisis en inhaalvraag



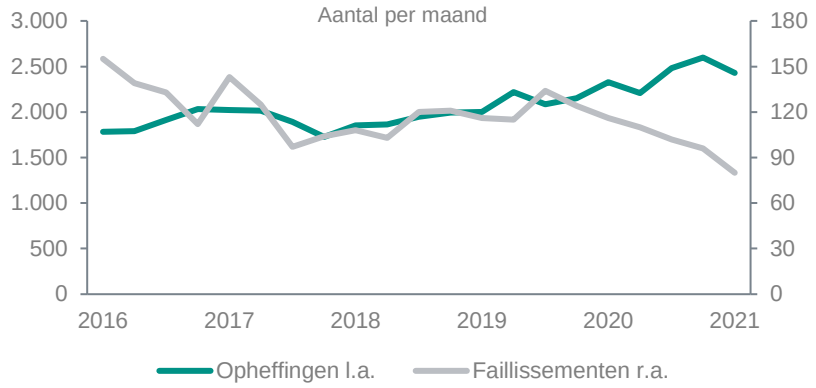
- **De kosten voor projectontwikkeling stijgen**
  De vraag naar bouwwerkzaamheden stijgt, wat zorgt voor een verdere toename van de bouwkosten. Deze stegen in het eerste kwartaal met 5,2 procent in vergelijking met dezelfde periode een jaar eerder. Zowel de kosten voor arbeid als materiaal stegen harder. De opslag voor de ontwikkeling in de conjunctuur zakte flink weg, waardoor de totale kostenontwikkeling minder hard was dan een kwartaal eerder.
- **Invoerprijzen stijgen hard**
  De invoerprijzen van veel bouwmaterialen stijgen op dit moment hard als gevolg van de wereldwijd aantrekkende economische groei, productie die weer moet worden opgestart en de handelsoorlog tussen de VS en Canada over de invoer van hout. Vooral producten van hout en staal worden snel duurder. De invoerprijs van stalen staven voor het wapenen van beton nam zelfs met bijna 53 procent toe in mei in vergelijking met een jaar eerder.
- **Gevolgen voor marges van projectontwikkelaars en eigenaren**
  Door de al maar stijgende bouwkosten worden nieuwbouw en verbouwingen voor sommige typen vastgoed door beleggers en projectontwikkelaars minder aantrekkelijker. Ten eerste gebouwtypen waar minder vraag naar is, zoals retail- en kantoorvastgoed. Ten tweede kunnen de hoge materiaalprijzen ook de ontwikkeling van nieuwe woningen raken, omdat door de hoge prijzen minder woningen worden gebouwd; zeker in het betaalbare segment.

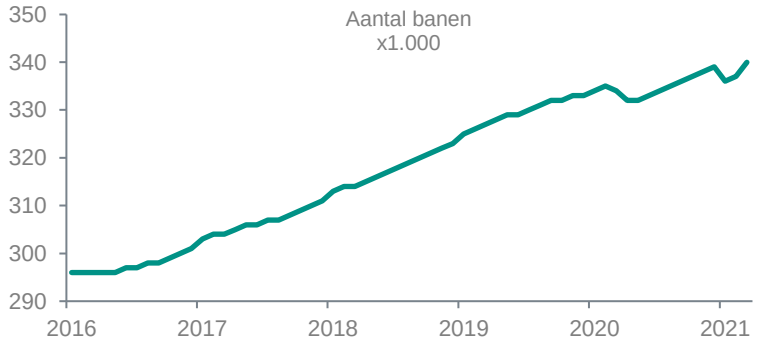


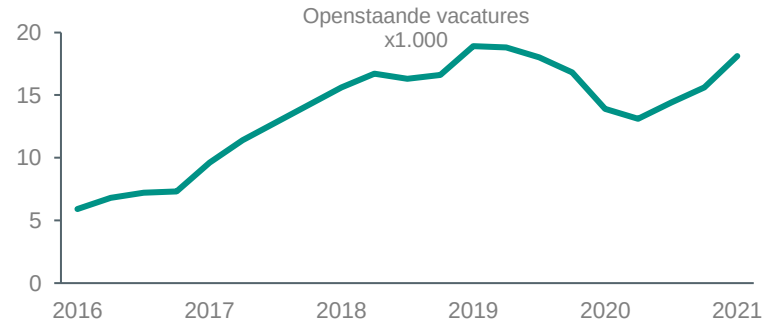
Bronnen: BDB, CBS

8 Bedrijven en personeel

Aantal faillissementen daalt tot laagste punt sinds 2008; aantal banen en vacatures stijgt verder



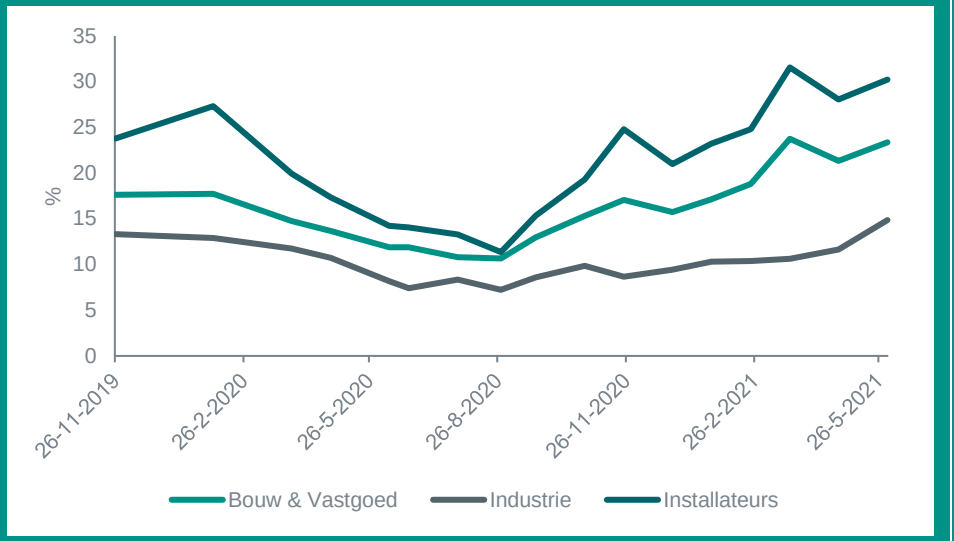


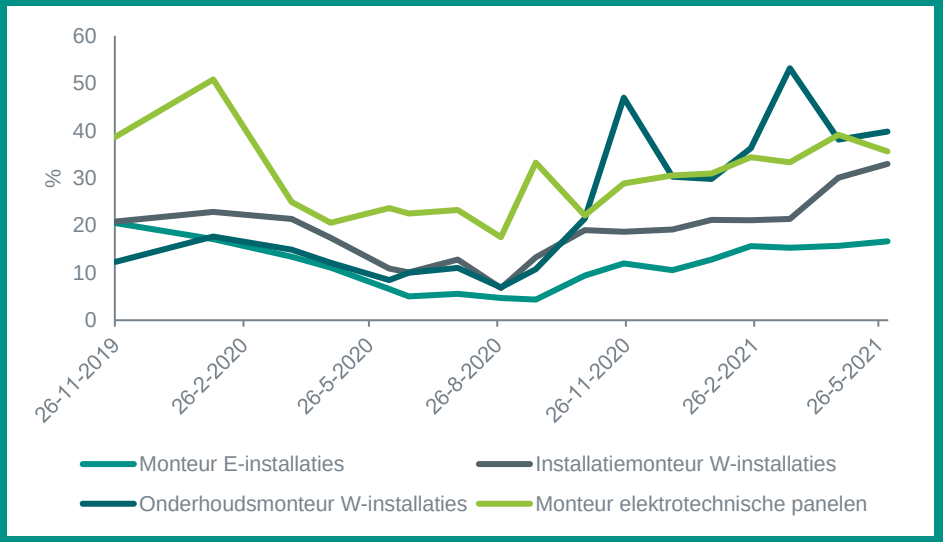


- **Het aantal faillissementen in de bouwsector blijft dalen**
  In het eerste kwartaal van 2021 gingen 80 bouwbedrijven failliet. Dat is het laagste aantal sinds de uitbraak van de financiële crisis in 2008. De ondersteuning van bedrijven middels de NOW-regeling en andere regelingen zoals belastinguitstel zijn hiervan een belangrijke oorzaak. Het stopzetten van deze regelingen zorgt waarschijnlijk voor een stijging van het aantal faillissementen.
- **Stijging in aantallen opheffingen**
  Het aantal opheffingen stijgt al enkele kwartalen. Sinds het tweede kwartaal van 2020 zijn er al 10.000 bouwbedrijven gestopt. Dat is ruim 15 procent meer dan in 2019. Het absolute aantal opheffingen overstijgt daarmee ruim de daling in het aantal faillissementen.
- **Het aantal banen in de bouwsector stijgt weer**
  In maart 2021 waren er 340.000 banen in de bouwsector. Dat aantal is jaar-op-jaar gegroeid met 1,8 procent en betreft het hoogste aantal banen in deze sector sinds 2012. Wel zorgde de eerste en tweede lockdown tijdens de coronacrisis voor een kortdurende daling van het aantal banen. Het tijdelijk vertrek van veel buitenlands personeel was hiervan mede de oorzaak.
- **Groeiend aantal vacatures**
  Het aantal openstaande vacatures steeg in het eerste kwartaal van 2021 naar 18.100. Dat is een groei van 30,2 procent jaar-op-jaar. Dit aantal ligt nog lager dan de piek van 18.900 vacatures in het eerste kwartaal van 2019. Tijdens de eerste lockdown lag het aantal openstaande vacatures op het laagste punt sinds 2017. Ondernemers waren in deze periode voorzichtig met het uitzetten van vacatures vanwege de onzekere situatie. Maar de daling was al ingezet in 2019, als gevolg van de uitbraak van de stikstofcrisis.

9 Uitgelicht – Vacatures installatiebranche

Aandeel en aantal onvervulbare vacatures in installatiebranche stijgt flink





- **Drie op de tien vacatures onvervulbaar in installatiebranche**
  Het aandeel vacatures dat onvervulbaar is binnen de installatiesector bedroeg per 1 juni 30 procent van de openstaande vacatures. Een maand eerder was dit aandeel nog 28 procent en in de maand daarvoor 32 procent. Deze vacatures zijn onvervulbaar omdat het aantal werkzoekenden naar dit type banen veel lager ligt dan de beschikbare openstaande vacatures. Naar verwachting zal dit verder stijgen door de verduurzaming van de gebouwde omgeving en de belangrijke rol die installateurs hierin vervullen.
- **De krapte is meer dan verdubbeld sinds augustus 2020**
  In vergelijking met augustus 2020 is het aandeel onvervulbare vacatures met meer dan 170 procent gestegen. Destijds was dat aandeel 11 procent. In het halfjaar voorafgaande aan augustus 2020 was het aantal openstaande vacatures juist met ruim 37 procent gekrompen. Dit is een gevolg van de uitbraak van de coronacrisis. Ondernemers in veel sectoren waren destijds voorzichtig met het aannemen van nieuw personeel. Deze ontwikkeling is dan ook terug te zien in de industriesector en de bouw- en vastgoedsector.
- **Meeste openstaande vacatures voor monteurs W- en E-installaties**
  Binnen de installatiesector is de vraag het hoogst naar monteurs elektrische installaties en installatiemonteurs voor dakwerk, sanitair, verwarming, gas- en waterleidingen. Ook staan er veel vacatures open voor onderhoudsmonteurs dakwerk, sanitair, verwarming, gas- en waterleiding en monteurs elektrotechnische panelen. Ondernemers zoeken dus met name personeel met een achtergrond in werkbouwtuigkunde (sanitair, dakwerk, verwarming, gas- en waterleiding) of elektrotechniek.
- **Stijgende krapte bij werkbouwtuigkundige vacatures**
  De krapte is sinds augustus 2020 vooral gestegen bij de installatie- en onderhoudsmonteurs van sanitair, dakwerk, verwarming en gas- en waterleidingen. Vacatures voor dit type onderhoudsmonteurs zijn bij bijna vier op de tien onvervulbaar. Afgelopen maart lag dit zelfs op meer dan de helft van de vacatures. In contrast, in augustus 2020 was dit aandeel slechts 7 procent. De krapte is ook hoog bij monteurs voor elektrotechnische panelen. Dit betreft monteurs die hardware installeren als onderdeel van automatiseringsprocessen in bijvoorbeeld de industriesector. Daar betreft de krapte in juni 36 procent. De krapte bij monteurs voor elektrotechnische installaties stijgt in de afgelopen maanden beperkt en is met 17 procent relatief laag binnen de installatiebranche.

Bron: CBS

A Appendix – Contactgegevens, disclaimer en extra informatie

Madeline Buijs

Sectoreconoom Bouw en Vastgoed

madeline.buijs@nl.abnamro.com

06 10 97 17 86

Casper Wolf

Sectoranalist Bouw en Vastgoed

casper.wolf@nl.abnamro.com

06 20 13 00 20

Disclaimer

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on the sector developments in the Netherlands. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product –considering the risks involved- is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

© ABN AMRO, 2021

Teksten zijn afgesloten op 5 juli 2021

ABN·AMRO